

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục điều chỉnh do thương mại Mỹ - Trung đã có những chuyển biến tích cực hơn. Điều này đã giúp cho giá hàng hóa duy trì đà tăng trong thời gian qua, chỉ số đo lường hàng hóa của Reuters (CRB) đã thoát khỏi giai đoạn giảm giá và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá hàng hóa. Nguồn: Bloomberg

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	15/02	-	-	1.56%
DB FTSE	15/02	+163	+119	0.94%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/02	-	-	1.33%
Kim Kindex VN30	15/02	-	-	1.60%
E1VFN30	14/02	-	-	0.64%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ hơn 3 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, nhóm cổ phiếu dầu khí tiếp tục là nhóm được khối ngoại mua ròng mạnh như PLX, GAS,... và giúp giá các cổ phiếu này tăng mạnh trong phiên 18/02/2019. Nổi bật nhất là cổ phiếu PLX tăng hơn 4% và tiến về gần đường trung bình 100 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên.



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CẢNG HÀNG KHÔNG VN

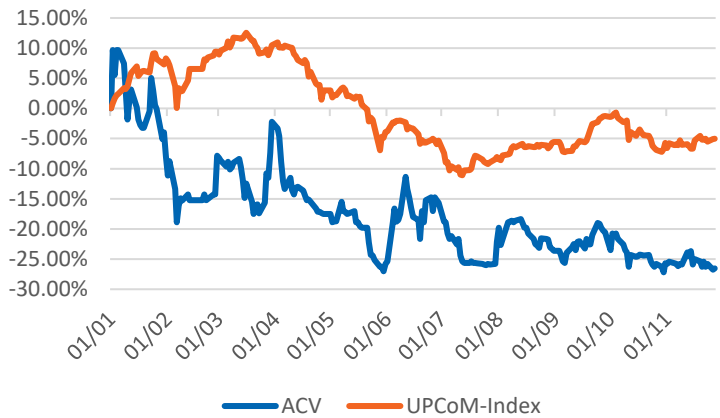
Giá đóng cửa 88,300

Sàn: UPCOM - Ngành: Vận tải

ACV đã công bố KQKD năm 2018, doanh thu thuần hợp nhất đạt 16,088 tỷ đồng, tăng trưởng +16% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 6,203 tỷ đồng, tăng trưởng +51% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành kế hoạch doanh thu và vượt 9% kế hoạch lợi nhuận.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	191,318	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,177,057,336	CP
SLCP niêm yết:	2,177,173,236	CP
Sở hữu nhà nước:	95%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	2,849	VNĐ
P/E (TTM):	30.8x	
P/B (TTM):	6.3x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	96.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	83.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	106.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	79.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	11%	-6%	
Tăng trưởng LNST	202%	-22%	
Biên LN gộp	40%	41%	
Biên LN ròng	36%	30%	
EPS cơ bản	1,045	1,883	
P/E	36.6x	47.7x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ:

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ACV	191,318	UPCOM	48.2%	40.0%	30.8x	6.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			48.2%	40.0%	30.8x	6.3x

ACV – Dự báo tăng trưởng chậm lại trong năm 2019

- ACV đã công bố KQKD năm 2018, doanh thu thuần hợp nhất đạt 16,088 tỷ đồng, tăng trưởng +16% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 6,203 tỷ đồng, tăng trưởng +51% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành kế hoạch doanh thu và vượt 9% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu trong năm 2018 của ACV tăng trưởng chủ yếu nhờ phí dịch vụ hàng không tăng trong khi lưu lượng hành khách qua các cảng hàng không chỉ tăng trưởng nhẹ (khoảng +4% YoY). Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng mạnh lên mức 48% kéo theo lợi nhuận tăng vọt
- Tăng trưởng lợi nhuận của ACV dự báo sẽ chậm lại (khoảng +15% YoY) trong năm 2019 do tăng trưởng lượng hành khách quốc tế và nội địa qua các cảng hàng không của ACV sẽ thấp hơn tốc độ tăng trưởng của năm 2018. Những vấn đề về thương mại cũng như triển vọng kinh tế âm ảm sẽ khiến cho tăng trưởng lượng khách Trung Quốc, Hàn Quốc suy yếu do niềm tin tiêu dùng giảm xuống



We Create **Fortune**

- Một số rủi ro khác đối với ACV đó là rủi ro tỷ giá khi ACV đang có dư nợ bằng đồng Yên khá lớn, ngoài ra, ACV có thể tiến hành bảo trì các đường băng tại hai sân bay lớn là Nội Bài và Tân Sơn Nhất trong năm 2019
- Ở mức giá hiện tại, ACV đang được giao dịch tại EV/EBITDA dự phóng 2019 là 14.0x, đây là mức định giá thấp so với các doanh nghiệp trong khu vực
- Đồ thị giá của ACV vượt đường trung bình 20 ngày với dòng tiền tăng mạnh. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, đồ thị giá cũng đang hình thành mô hình tăng giá ngắn hạn với mức kháng cự lần lượt là 96,000 đồng và cao hơn là 106,800 đồng. Tuy nhiên, mức độ thanh khoản khá thấp cho nên cổ phiếu này chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư giá trị



Diễn biến giá của cổ phiếu ACV

Lưu ý: Nhóm cổ phiếu chú ý là nhóm cổ phiếu có xuất hiện tín hiệu MUA trong hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá thêm các yếu tố khác về cơ bản không tích cực và không có điểm nhấn đầu tư nổi bật thì chúng tôi sẽ xếp cổ phiếu đó vào nhóm cổ phiếu chú ý.



We Create **Fortune**

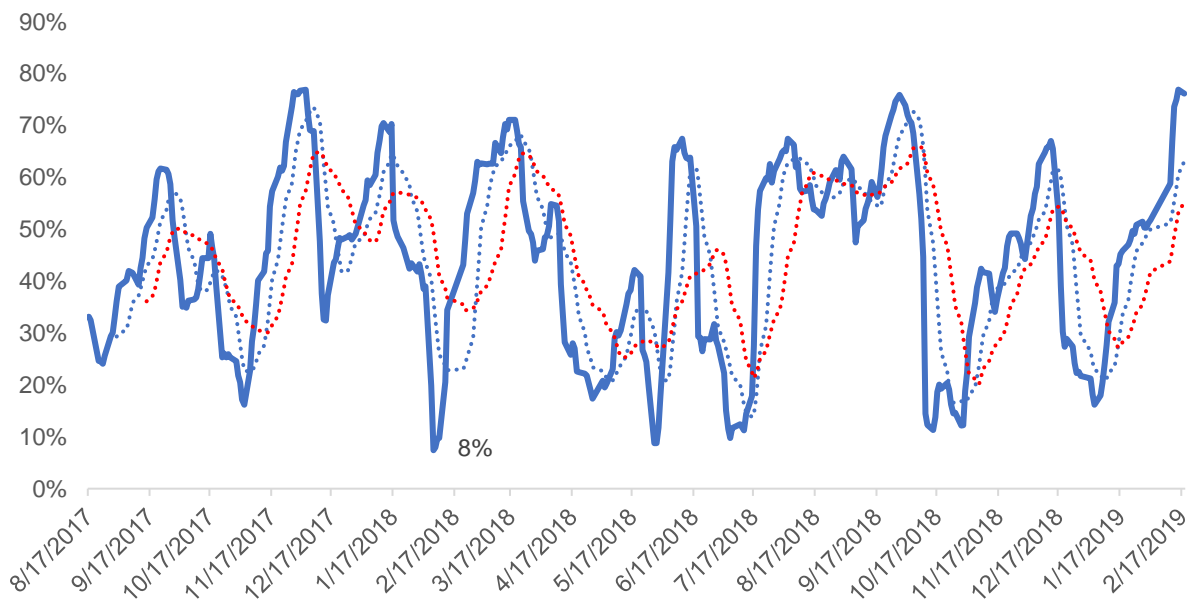
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và phân hóa sẽ diễn ra trong những phiên giao dịch tới. Đồng thời, nhiều khả năng chỉ số VN-Index sẽ tiến về vùng kháng cự 972 – 991 điểm, đây là vùng khoảng trống giảm giá được hình thành trong phiên 11/10/2018. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy thị trường đang có dấu hiệu phân hóa và áp lực chốt lời dự báo sẽ tiếp tục tăng trên các cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 934.65 điểm của chỉ số VN-Index và 103.62 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu lại danh mục và dừng mua ở các cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể tìm kiếm cơ hội giải ngân mới ở các cổ phiếu mới xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 76% cổ phiếu/24% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: ACV
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create Fortune

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PHR	39,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+89	29,300	35,680	34.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,500	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+75	16,300	19,409	25.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	17,500	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+65	14,300	16,175	22.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,650	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+30	18,550	22,368	27.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,350	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+28	25,800	26,456	6.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36,750	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+28	35,950	35,814	2.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	82,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+26	76,600	78,423	7.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,700	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+25	42,000	42,337	4.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	19,100	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+24	18,000	17,942	6.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPM	22,700	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+22	22,750	22,370	-0.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,150	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+21	14,150	14,697	14.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24,100	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+20	23,300	23,113	3.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	13,100	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+20	11,700	12,452	11.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,900	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+19	19,550	19,707	6.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+18	26,100	26,069	4.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,500	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+17	20,200	20,414	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,150	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+15	14,250	13,841	6.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	97,300	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+15	94,200	94,454	3.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	20,000	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+5	18,900	18,584	5.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,600	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+4	19,100	18,522	2.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	85,400	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+4	82,300	81,521	3.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	86,100	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+3	86,200	83,335	-0.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	42,700	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+3	44,000	41,659	-2.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	33,500	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+1	33,150	31,458	1.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	19,400	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+1	19,200	17,300	1.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

Chú thích:

- *Rủi ro cao:* Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- *Rủi ro tăng nhẹ:* Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- *Rủi ro thấp:* Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written